



睿智華海基金經理張承良： 港股升勢難逆轉

2009年回報高達237%、3年複合回報率達26%的睿智華海基金，其基金經理張承良說：「每次跌市都是基金經理施展渾身解數的時候。」面對港股受地震及核危機影響，全周跌949點，他認為：「輻射這件突發事件不會影響港股中、長綫走勢。3、4月份是業績公布高峰期，原本我預期H股派息率大概2.4厘左右，加上處於低息環境，港股向上的動力仍很大，雖然目前港股受日本這突發事件影響出現調整，但我仍認為，港股上升的趨勢還是不會逆轉的，4月份朝上走的概率會比較大。」

「我主要從投資價值看，近一、兩年中國，以至亞洲的GDP增長相當快，加上日本災後需要重建，反而GDP增長還會略為提高，市盈率會跟着受惠一點，我預期今年恒指的合理市盈率为15倍，現在12倍至13倍，由是觀之，中長期來說，不會因此而構成一個向下的壓力。我覺得今年國企指數有機會見17000點至18000點，現在只有

12400點，還有45%上漲空間。」

核電設備股暫無運行

明顯地，張承良對港股後市仍表樂觀，那麼輻射問題就不用擔心嗎？他回應：「不是不用擔心，但我認為影響僅屬輕微，試想想，1945年時廣島、長崎被扔了兩個原子彈，輻射沒影響中國，1986年切爾諾貝爾的輻射亦沒有影響中國，加上現代的技術較前先進，專家說最核心的很難爆，這點我認同；另外，我覺得一個核電站的威力遠不如

核彈那麼嚴重，所以我認為市場是反應過敏。」

他續說：「港股跌是因為保險公司一定要有賠付，日本保險公司要賣股票，這是很正常的行為，看見有人沽投資者又去排隊沽，股市跌不一定與洩輻射有關，如果一定要繞着這話題，暫時對核能設備的影響較大。現在連中國都說要加強保障核安全及暫停審批核電項目，那些核電設備股如東方電氣（01072）和上海電氣（02727）等，自然備受沽壓，短期內影響是有可能

創益太陽能 (02468)

周五收報：4.9元 | 市值：77.7億元



天能動力 (00819)

周五收報：3.13元 | 市值：33.9億元



超威動力 (00951)

周五收報：2.62元 | 市值：26.3億元



的。正因為大家對核安全的擔憂，今後可能更着重像風能那些又乾淨又安全的新能源，這行業將長綫受惠，短綫諸如風能將會受惠，風電股近日亦獲追捧，成為逆市奇葩，其實太陽能股亦將因此而受惠。」

新能源股中長期持有

「舉創益太陽能 (02468) 為例，它是將太陽光透過一塊薄膜轉化為能源，非常環保。加上『十二五』支持發展新能源，多晶硅類的股份除了創益外，天能動力 (00819) 及超威動力 (00951) 亦是我的選擇。總體來說，我沒有因日本地震事件而減倉，短綫反而會持續買入一些受惠股，當中新能源、太陽能、風能等企業，今後中、長期仍會受重視，我們會增持這類股份。」

近日，港股雖跌，但亦有逆市升的個股，除了新能源類股份外，他認為建材類股份不單短期看升，中長期持有亦

安徽海螺 (00914)

周五收報：40.8元 | 市值：1,482.4億元



無不可，因為日本經濟重建，建材少不了。張承良表示：「地震、海嘯毀掉了房子，廠房，從經濟學來說，在社會上產生一種新的需求，從這意義上看，在未來兩、三個月，以至半年甚或更久，因此內地水泥股某程度上會受惠。日本水泥廠可能一下子未必能滿足強勁需求，中國那些安徽海螺 (00914) 會受惠。我覺得，離日本比較近的地方的水泥業有可能受惠，包括韓國、中國及台灣等，她們將因日本向周邊國家輸入水泥建材而受惠。」

「鋼材亦會得到一點好處，日本鋼廠停產，有可能要向國外或從中國進口，但量不一定很大，因為日本鋼材一般都會出口，現在只要減少一點轉內需就是了。」

農產品業短期可受惠

張承良認為，另一短期受惠的行業是農產品行業，因着輻射擴散，日本食品受污染情度令人擔心，市場認

中國綠色食品 (00904)

周五收報：5.15元 | 市值：45.5億元



為這對內地農產品以至食品企業來說，提供一個提高銷量的機會。此點，張承良亦認同，當中，他較為看好中國綠色 (00904)，該公司主要從事新鮮農產品及經加工產品。他說：「該公司生產高級農產品，內銷外，亦出口到日本，將因此而受惠，超大現代 (00682) 多是蔬菜，比較易腐爛的，保存期不夠長，但是中國綠色的蔬菜經過加工，可運送到日本，保質期會長一點，從這個角度看，中國綠色受惠會較明顯。」

除了看好太陽能類股份外，他認為中國稀土 (00769) 會因而受累。張承良說：「過去日本從中國進口很多稀土，受地震影響，估計日本會暫時停止進口中國的稀土，對中國的稀土出口企業會有影響，但是我認為影響不會很大，而且僅屬短期。」

張承良推介

| 股份 | 周五收報 (元) | 2011年PE (倍) | 2011年息率 (厘) | 推介原因 |
|----------------|----------|-------------|-------------|---|
| 創益太陽能 (02468) | 4.90 | 9.60 | - | 受惠於「十二五」規劃，受政策扶持 |
| 天能動力 (00819) | 3.13 | 8.67 | 3.53 | 受惠於日本核電廠漏輻射，市場將目光移向新能源 |
| 超威動力 (00951) | 2.62 | 8.29 | 3.63 | 法改委已通過新能源規劃審批，未來10年涉及投資規模達5萬億元人民幣，行業前景佳 |
| 安徽海螺 (00914) | 40.80 | 16.11 | 0.88 | 受惠於日本經濟重建，建材如水泥行業將受惠 |
| 中國綠色食品 (00904) | 5.15 | 6.21 | 4.24 | 部分加工食品輸往日本，將因此而短期受惠 |

